

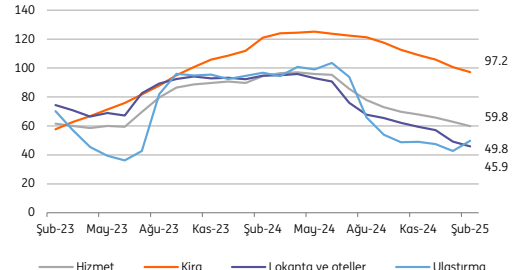
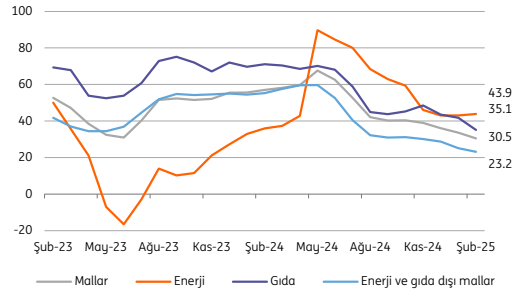
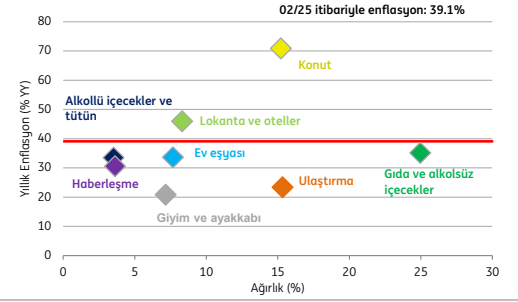
Hem gıda hem de gıda dışı gruplar sayesinde Şubat enflasyonu beklentilerden daha iyi gerçekleşirken, yıllık rakam ise istikrarlı düşüşünü sürdürdü...

Gerçekleşme: TÜFE:%2.3 YI-ÜFE: %2.1, Piyasa Tahmin: TÜFE:%2.9, ING Tahmin: TÜFE:%3.0

• Şubat'ta aylık enflasyon %2.3'le beklentilerin altında kaldı. Yıllık enflasyon düşüş eğilimini sürdürerek bir önceki ayki %42.1 seviyesinden %39.1'e geriledi, ancak MB'nin %24'lük yıl sonu tahmininin oldukça üzerinde seyretti. Şubat 2024'te %4.5'lik bir artış yaşanırken, 2003 bazlı endeksin son on yıldaki Şubat ayları ortalamasının %1.6 olması baz etkisinin bu yıl için olumlu olduğunu gösteriyordu. ÜFE AA %2.1 olarak kaydedilirken, kamu hizmetleri fiyatlarındaki olumlu seyir ve baz etkisiyle YY %25.2'ye geldi. Bu veriler, istikrarlı kur (EUR:USD sepetinde %10'dan az artış), düşük küresel emtia fiyatları ve nispeten istikrarlı petrol fiyatları ile desteklenen maliyet baskılarında 2024 ortasından bu yana önemli bir zayıflamaya işaret etti. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) aylık %1.8 seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %40.2'ye geriledi. Bu gelişmeye nispeten yavaş hareket eden döviz sepeti (Şubat ayında aylık %2'ye hızlanmasına rağmen) ve ılımlı ÜFE görünümü destek sağladı.

• Ana harcama gruplarına göre; gıda %0.78 puan ile manşet enflasyona en yüksek katkıyı yapan grup oldu. Bu grupta aylık enflasyon, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yavaş artış sayesinde uzun dönem Şubat ortalamasının altında kaldı. Kira artışlarının etkisi ve elektrik ücretlerindeki yükseliş konut grubu enflasyonuna %0.71 puan katkı yaptı. Ulaştırma sektörü, ulaştırma hizmet fiyatlarındaki ayarlamaların etkisiyle manşet enflasyona %0.46 puan katkıda bulundu. Öte yandan, giyim sektörü mevsimsellik nedeniyle manşet enflasyonu %0.33 puan düşürürken, sağlık sektörü sağlık fiyat artışlarının Maliye Bakanlığı tarafından kısmen tersine çevrilmesiyle %0.2 puan aşağı yönlü etki yaptı. Bu gelişmelerin ardından mal grubu enflasyonu YY %30.5'e gerilerken, temel mal enflasyonu YY%21.7 oldu. Hizmet enflasyonu ise düşüş eğilimini sürdürerek YY %59.8 ile 2023 ortasından bu yana en düşük seviyeye geriledi.

• Özetle; hem gıda hem de gıda dışı gruplar Şubat'ta enflasyonun beklenenden düşük gerçekleşmesinde etkili oldu. Maliye Bakanlığı'nın enflasyonla mücadele çabalarıyla uyumlu bir şekilde hastane katkı payı artışını geri alması, geçen ay enflasyonun ılımlı seyretmesine katkıda bulundu. İç talepteki toparlanmaya bağlı olarak üreticilerin maliyet artışlarını tüketicilere yansıtmasına yol açan fiyatlama baskıları olsa da; MB'nin faiz indirimlerine başlamasına rağmen sıkı duruşunu koruyacağı sinyali, TL'nin reel olarak değer kazanmaya devam etmesi ve hizmet enflasyonundaki iyileşme göz önünde bulundurulduğunda, yılın kalanında ana eğilimdeki iyileşme ve enflasyondaki düşüş devam edecektir. Enflasyonun 2025 yılı sonuna kadar %30'un altına düşmesini bekliyoruz. Bu ortamda, MB Mart'ta 250 baz puanlık faiz indirimlerine devam edebilir düşüncesindeyiz.



03.03.25

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.com.tr

ACIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).